

INFORME ESPECIAL

El Gobierno decidirá a fines de esta semana el futuro de Aguas Argentinas. Si la compañía no acepta las condiciones presentadas por el ministro de Planificación, Julio De Vido, perdería la concesión

Aguacero

Focus

■ Entre las exigencias incluidas en la propuesta oficial sobresale la de suspender las demandas iniciadas por los accionistas ante el tribunal internacional Ciadi. ■ También la de destinar 153,7 millones de pesos del saldo operativo que obtenga la empresa a obras de expansión y mejoras. ■ A la vez, la de mantener un fideicomiso destinado a complementar las inversiones en expansión. ■ Se pide, además, la presentación de una carta de intención firmada por los acreedores de la compañía donde se fijen los lineamientos de un plan de pagos para salir del default. ■ En el Gobierno afirman que el rechazo de la propuesta implicará la rescisión inmediata del contrato debido a los “importantes incumplimientos de la empresa”. ■ **Entrevistas**: *Diego Segura*, director de Asuntos Corporativos de Aguas Argentinas. *Carlos Vilas*, director del Etoss, ente de control de aguas

Sumacero

¿Cuál Es?



Tiene fama de dura, de que no le tiembla el pulso cuando se trata de decidir ajustes salvajes en economías paupérrimas. Dicen que no tiene sentimientos, de que para ella los problemas de equidad quedan subsumidos a los números de la macroeconomía. Sin embargo, **Anne Krueger**, también tiene su lado sensible. Al menos así lo dejó traslucir en un reportaje publicado el lunes 26 de enero en *La Nación*. En referencia a la necesidad de aumento de tarifas decía: *"hay un sentimiento muy fuerte en nuestro staff de que resulta peligroso no seguir dándoles un trato equitativo a las empresas"*. Falta de sentimientos y de sentido de la equidad ya no podrán contarse entre los argumentos de los escépticos.

el Libro

LA QUINTA DISCIPLINA
Peter Senge
Ediciones Gránica



La obra se define como el primer libro de management del siglo XXI que será recordado como el precursor del concepto de organizaciones inteligentes, abiertas al aprendizaje, capaces de sobreponerse a las dificultades, reconocer amenazas y discutir oportunidades. Su autor es el director de Pensamiento de Sistemas y Aprendizaje de la Sloan School of Management del MIT.

6.780.000

unidades fueron las ventas de la automotriz *Toyota* en 2003, un 10 por ciento superior al de 2002 y suficiente para desplazar del segundo lugar del ránking mundial de fabricantes a la estadounidense Ford Motor. El podio es liderado por General Motors, cuyas ventas totalizaron 8,59 millones de unidades.

La Frase

"Hace mucho tiempo que (en la Argentina) no existe una política industrial consistente". Lo dijo el viernes 30 el embajador brasileño en Argentina, **José Botafogo Gonçalves**, al diario paulista *Valor Económico*. También consideró que *"Argentina necesita de una política de desprimarización de su producción"*, pues *"genera una frustración política psicológica vender a Brasil productos primarios e importar manufacturas"*.

el Dato

Aborígenes del **Amazonas** ecuatoriano declararon esta semana el *"estado de emergencia y movilización"* para defender sus territorios de la acción de la petrolera argentina Compañía General de Combustibles (CGC). La medida fue adoptada en respuesta a la decisión del gubernamental de *"respetar"* un contrato con la empresa para la explotación petrolera en una región ubicada en el territorio indígena. Mario Santi, dirigente de la comunidad de Sarayaku, situada en la provincia amazónica de Pastaza, 180 kilómetros al sudeste de Quito, anunció la movilización de unos 2000 indígenas hasta la línea de prospección de CGC para defender su *"hábitat, biodiversidad, recursos naturales y el derecho a ser y vivir como pueblo"*. Adivine quién ganará la disputa. La empresa demandó que el gobierno *"garantice la seguridad de los trabajadores"*.

Ranking

Bruto producto
–Evolución del PIB total y el PIB por habitante, en porcentajes–

	PIB	PIB/ Hab.
1- Argentina	7,3	6,0
2- Costa Rica	5,6	3,5
3- Perú	4,0	2,4
4- Colombia	3,4	1,6
5- Chile	3,2	2,0
6- Panamá	3,0	1,1
7- Honduras	3,0	0,4
8- Cuba	2,6	2,3
9- Bolivia	2,5	0,2
10- Guatemala	2,4	-0,2

Fuente: Cepal

EL ACERTIJO

Una mercancía encareció en un 10 por ciento y luego se abarató en un 10 por ciento. **¿Cuándo era más barata, antes de encarecerla o después de abaratarla?**

Respuesta: Después de encarecer, la mercancía costaba el 110 por ciento, o sea, el 1,1 del precio inicial. Después de abaratarla, su precio constituía el 1,1 x 0,9 = 0,99 es decir, el 99 por ciento del inicial. Por consiguiente, después de la rebaja, la mercancía resultó un 1 por ciento más barata que antes de la subida del precio.

E-CASH de lectores

THALES SPECTRUM

Atento la resolución de la Secretaría de Comunicaciones de cancelar la concesión del servicio de control del espacio radioeléctrico a Thales Spectrum, resulta necesario aclarar que dicha empresa ha presentado documentación dudosa para obtener la habilitación de sus torres de antenas en el partido de Gral. San Martín. En el expediente 156-D-03 (11011-E-03) tramitado ante el municipio se pueden verificar las siguientes anormalidades: 1) Se adjunta croquis de ubicación de torre de antena para la Estación Fija Remota San Martín, ubicada en Alicia Moreau de Justo 1465 presentando un informe técnico de resistencia de suelos de un predio con distinta ubicación a la indicada. 2) Se declaran ubicaciones de las torres con distintas coordenadas de latitud y longitud lo que representa una considerable discrepancia locativa. 3) Se acompaña para su habilitación un informe favorable de la Fuerza Aérea, que se encontraba vencido al momento de la presentación. 4) En dicho informe se indica una torre de 52 metros y en la memoria de cálculo obrante se declara una construcción de 45 metros. 5) La memoria citada está rubricada por un ingeniero electricista electrónico, siendo que se trata de cálculo estructural, para lo cual el título no es habilitante. 6) El mismo profesional que firma la memoria de cálculo avala con su rúbrica el informe de "Estudio de Suelos" realizado por una tercera empresa. A pesar de las claras irregularidades, la intendencia no ha procedido a realizar las acciones previstas en defensa de los intereses de la comunidad, ni tampoco ha informado a la Secretaría de Comunicaciones las mencionadas contradicciones e irregularidades.

Jorge A. Benedetti
Concejal - Gral. San Martín
benedettisuconcejal@sinectis.com.ar

Aguacero

POR FERNANDO KRAKOWIAK

El Gobierno decidirá a fines de esta semana el futuro de Aguas Argentinas. Ese es el plazo que le otorgó a la empresa el ministro de Planificación, Julio De Vido, para que defina si acepta las condiciones que le presentó en diciembre como paso previo para sentarse a negociar. Entre las exigencias incluidas en la propuesta oficial sobresalen los siguientes puntos:

■ Suspender las demandas iniciadas por los accionistas ante el tribunal internacional Ciadi.
■ Destinar 153,7 millones de pesos del saldo operativo que obtenga la empresa a obras de expansión y mejoras.
■ Mantener un fideicomiso destinado a complementar las inversiones en expansión.
■ Presentar una carta de intención firmada por los acreedores de la compañía donde se fijen los lineamientos de un plan de pagos para salir del default.

En el Gobierno afirman que el rechazo de la propuesta implicará la rescisión inmediata del contrato debido a los "importantes incumplimientos de la empresa". Durante las últimas semanas, Aguas Argentinas demoró su respuesta, al mismo tiempo que presionó para flexibilizar las exigencias por intermedio del Banco Mundial, que en el conflicto oficia como socio, acreedor y juez de la compañía a través de sus múltiples brazos.

La disputa principal se centra en la falta de definición sobre el pedido de suspensión de los juicios presentados en el Ciadi por la pesificación de las tarifas y en la negativa empresaria a invertir los 153 millones de pesos exigidos por el Gobierno. La última polémica pública tuvo lugar hace pocos días cuando el presidente Néstor Kirchner le respondió a la empresa en un acto en Tres de Febrero que "si quieren explotar el servicio deberán invertir. Si no, vamos a conversar de otra manera".

Hasta el momento, cada conflicto con las privatizadas tuvo una resolución diferente. Los peajes se relicitaron otorgándole al Estado mayor incidencia en la definición de las inversiones. El contrato del Correo se rescindió con la promesa de una pronta privatización. Mientras que el espectro radioeléctrico se estatizó. Las opciones para el negocio del agua también son varias. Se contempla la posibilidad de recuperar el control de las inversiones y delegar sólo la operación comercial del servicio, fragmentar la concesión eliminando el principio de exclusividad con la incorporación de nuevos operadores o, llegado el caso, rescindir la concesión y reprivatizar. A continuación, **Cash** detalla las distintas alternativas que evalúa el Gobierno:

1. Controlar las inversiones y delegar la operación comercial.

Es la opción preferida por el presidente Kirchner, para quien lo ideal es conservar en manos del Estado la definición de las inversiones estratégicas que ayudarán a conformar el nuevo modelo de desarrollo. Así se procedió cuando se relicitaron los peajes recuperando el control estatal sobre la expansión de la red vial. En el caso de Aguas Argentinas, el Gobierno afirma que el principal déficit de la concesión se explica por los numerosos incumplimientos de las inversiones pautadas, pero reconocen que la gestión comercial se realizó con eficiencia. Por lo tanto, proponen recuperar el control sobre las obras de expansión y el resto de las inversiones relegando a la compañía a las actividades de management, pudiéndole pagar un canon por su gestión.

El primer paso en ese sentido fue la conformación del fideicomiso, que se puso en funcionamiento en agosto del año pasado y continuará durante este año. A través de ese instrumento se obliga a la empresa a destinar el 7,95 por ciento de su facturación para financiar un listado de obras seleccionado por el Etoss. Jacques Petry, presidente de Suez Environment, principal accionista de Aguas, se manifestó a favor del fideicomiso cuando se reunió con De Vido en diciembre pasado. Es difícil saber si fue por convicción propia, o porque evaluaron la iniciativa como algo imposible de frenar, luego de las numerosas irregularidades en materia de inversión cometidas por la empresa. Lo cierto es que Aguas aceptó el martes pasado que el fideicomiso continúe durante 2004.

A su vez, el Gobierno pretende extender el control sobre las inversiones más allá de las obras a ser financiadas por el fideicomiso. Así lo dejó expresado en la propuesta que le hizo llegar a la empresa, donde se incluye un listado detallado de obras para las cuales se requiere que la compañía aporte 153,7 millones de pesos de su saldo operativo, cifra cercana a los dos tercios del mismo. En Aguas afirman que sólo están dispuestos a destinar el 50 por ciento a obras, ya que el otro 50 por ciento desean utilizarlo para el pago de intereses de su deuda. Esa es la postura que apoya el Banco Mundial, principal acreedor de la compañía a través de la Corporación Financiera Internacional.

> **Socio:** El Banco Mundial actúa en el conflicto como socio, acreedor y juez de Aguas Argentinas a través de sus múltiples brazos.

Lo llamativo es que la empresa rechazó en abril de 2003 otro proyecto de acta-acuerdo donde se le exigía que se destine a obras sólo el 50 por ciento de su saldo. En ese momento Aguas apostaba por el triunfo de Carlos Menem y prefirió esperar hasta después de las elecciones para conseguir una mejor oferta, demostrando un escaso sentido de la oportunidad.

2. Dividir el área de cobertura incorporando nuevos operadores.

Por ahora es sólo una hipótesis de trabajo, que contempla terminar con el virtual monopolio de Aguas Argentinas (cubre al 80,3 por ciento de la población del área metropolitana) fragmentando la concesión en seis o siete áreas. El ingreso de cooperativas, mutuales y otras empresas privadas serviría para reducir el poder del

consorcio franco-español y podría combinarse con la propuesta estatal de controlar las inversiones delegando la gestión comercial. Si bien las empresas no competirían entre sí, en el Gobierno sostienen que su coexistencia permitiría comparar costos y exigir mayores niveles de eficiencia en la prestación del servicio.

Expertos consultados por **Cash** pusieron en duda la viabilidad del proyecto por una cuestión de economía de escala, pero no lo descartaron. Lo llamativo es que la iniciativa se contradice con el desembarco de Aguas Argentinas en los partidos de Ezeiza y Esteban Echeverría, donde a partir de agosto del año pasado reemplazó a Obras Sanitarias de Buenos Aires (OSBA) por pedido del Etoss.

3. Rescindir la concesión y reprivatizar.

En el Gobierno afirman que no quieren quitarle la concesión a Aguas, pero la falta de respuesta a las exigencias que figuran en el acta y la ausencia del flamante presidente de la empresa, Yves Thibault de Silguy, quien todavía no arribó a Buenos Aires, tensaron la relación durante las últimas semanas. Aguas se había comprometido a responder durante los primeros días de enero, pero el silencio llevó a los funcionarios de Kirchner a sospechar que la empresa no acepta las condiciones, pero se niega a responder, para no dar motivos que justifiquen el fin de las negociaciones y la caída de la concesión. Por eso decidieron exigir una respuesta antes del viernes próximo.

Si Aguas continúa postergando su definición el Gobierno se verá en la difícil situación de tener que dar por caída la concesión de una empresa que manifiesta públicamente su voluntad de negociar, pero no responde a las consultas. En el caso de que la concesión se caiga, en el Gobierno afirman que volverían a licitarla. Todavía no hay candidatos firmes para reemplazar a Aguas, pero el Grupo Meller, Roggio, IRSA y Werthein fueron mencionados cuando se evaluó la posibilidad de incorporar socios locales a la empresa y alguno podría seguir interesado.

Los próximos días serán cruciales. Si Aguas Argentinas rechaza las condiciones del acta o no responde, una concesión emblemática de los ‘90 comenzará a tambalearse aumentando bruscamente la tensión entre el Gobierno y el conjunto de las privatizadas. C



Contratos privatizadas

claves

■ El Gobierno decidirá a fines de la semana próxima el futuro de Aguas Argentinas.

■ Ese es el plazo que le otorgó a la empresa el ministro de Planificación, Julio De Vido, para que defina si acepta las condiciones que le presentó en diciembre como paso previo para sentarse a negociar.

■ Entre las exigencias incluidas en la propuesta oficial sobresale la de suspender las demandas iniciadas por los accionistas ante el tribunal internacional Ciadi.

■ También la de destinar 153,7 millones de pesos del saldo operativo que obtenga la empresa a obras de expansión y mejoras.

■ A la vez, la de mantener un fideicomiso destinado a complementar las inversiones en expansión.

■ Se pide, además, la presentación de una carta de intención firmada por los acreedores de la compañía donde se fijen los lineamientos de un plan de pagos para salir del default.

■ En el Gobierno afirman que el rechazo de la propuesta implicará la rescisión inmediata del contrato debido a los “importantes incumplimientos de la empresa”.

AUMENTO DE TARIFAS Y FALTA DE INVERSIONES

Irregularidades e incumplimientos

POR F. K.

La concesión de agua y cloacas fue conflictiva desde su inicio. Aguas Argentinas ganó la licitación en 1993 al ofrecer la mayor rebaja tarifaria respecto de Obras Sanitarias de la Nación (26,9 por ciento), pero en septiembre de 1994 se le concedió una “revisión extraordinaria” que implicó un aumento del 13,5 por ciento. En noviembre de 1997 se renegoció el contrato posibilitando la dolarización de las tarifas y la implementación de una revisión tarifaria anual. De esta forma, se violó la seguridad jurídica de los demás consorcios que se habían presentado a la licitación inicial. En mayo de 1998 la empresa fue autorizada a aumentar nuevamente la tarifa un 5,1 por ciento. Luego siguieron varias renegociaciones más, incluso durante el gobierno de la Alianza cuando también se les otorgó un aumento.

Según un estudio elaborado por el área de Economía y Tecnología de Flacso, entre mayo de 1993 y enero de 2002 las tarifas residenciales llegaron a incrementarse un 88,2 por ciento, mientras que los precios minoristas lo hicieron un 7,3 por ciento. Las recomposiciones tarifarias le permitieron a la empresa obtener hasta el 2001 una tasa de rentabilidad promedio del 12,9 por ciento con relación a la facturación y del 15,4 por ciento con relación al patrimonio. Sin embargo, en la actualidad Aguas Argentinas se encuentra “económicamente quebrada” por haber decidido endeudarse en lugar de reinvertir un mayor porcentaje de sus utilidades.

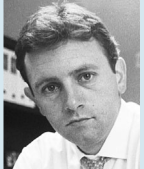
Las inversiones han sido una de las mayores asignaturas pendientes de la empresa. Según un informe reciente del Etoss, en el primer quinquenio de la concesión se previeron obras por 1449 millones de pesos, pero sólo se ejecutaron 837,50 millones (58 por ciento). Entre los incumplimientos se incluyen obras esenciales como la Planta de Tratamiento de efluentes de Berazategui, la Cuarta Cloaca Máxima y las plantas depuradoras Norte y Sudoeste. En el segundo quinquenio la situación no mejoró. Entre 1999 y 2002 se previeron obras por 752 millones de pesos y sólo se ejecutaron 428 millones (57 por ciento).

Actualmente, el área de cobertura del servicio de cloacas alcanza el 62 por ciento frente al 74 por ciento que se había proyectado en el contrato de concesión. En términos de población servida este retraso equivale aproximadamente a un millón de habitantes. La falta de inversiones también impactó en la calidad del agua. Durante 2002, el Etoss detectó en determinados tramos de la red la presencia de cianuros, detergentes, nitratos, arsénico y cloro en cantidades superiores a las recomendadas por la OMS. A su vez, varios expertos han venido alertando sobre fuertes desequilibrios hídricos producidos por la mayor expansión de la red de agua respecto de la de cloacas y la falta de complementariedad entre la utilización de las aguas superficiales y las subterráneas, situación que está provocando inundaciones con aguas servidas que emergen de las napas, fundamentalmente en los distritos de Lomas de Zamora, Quilmes y Almirante Brown.

Adriana Lauro, directora de Comunicación externa de Aguas Argentinas, afirmó a **Cash** que “el problema de las napas excede el área de concesión de la empresa, es multicausal y obedece fundamentalmente al cambio de régimen de lluvias y la desafectación de pozos de extracción de agua que eran utilizados por las industrias”. En cambio, para el profesor Miguel Auge, titular de la cátedra de Hidrogeología de la Universidad de Buenos Aires la causa principal que explica la suba de napas “es la salida de servicio de pozos de Aguas Argentinas que antes proveían agua potable y fueron desplazados por el agua que se extrae del río de la Plata. En 1990 el 40 por ciento del agua potable del conurbano provenía de perforaciones y ahora sólo el 5 por ciento” C

DIEGO SEGURA Director de Asuntos Corporativos de Aguas Argentinas

“Trabajamos para seguir con la concesión”



¿Van a aceptar las condiciones exigidas en el proyecto de acta que elaboró el Gobierno?

–Nosotros recibimos el proyecto a mediados de diciembre. Allí se nos solicitaba suspender la demanda planteada en el Ciadi, pero como sobre ese tema tienen que decidir los accionistas, propusimos seguir avanzando con las otras cuestiones incluidas en el acta y el Gobierno aceptó.

¿Qué otras cuestiones discutieron?

–El martes acordamos la continuidad durante 2004 del fideicomiso destinado a obras de expansión y también se crearon dos grupos de trabajo: uno para discutir las prioridades de inversión y los montos necesarios para concretarlas y el otro para analizar la posibilidad de impulsar una recomposición financiera que garantice la viabilidad de la concesión.

¿Solicitaron un aumento de tarifas?

–El tema tarifas no estuvo sobre la mesa de negociación.

Entre las propuestas de reforma, se mencionó la posibilidad de dividir la zona que cubre Aguas Argentinas e incorporar nuevos operadores dejándolos sólo con una porción del negocio, ¿aceptarían esa posibilidad?

–Actualmente no hay equipos trabajando en esa dirección, pero eso no significa que no pueda ser una alternativa a analizar en el futuro. Desde mi punto de vista no sería viable en términos de economía de escala, pero si esa es la voluntad del Gobierno habría que estudiarlo.

El Gobierno también evalúa rescindir la concesión.

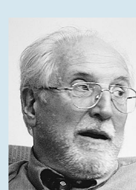
–Es una de las alternativas, pero Aguas Argentinas está trabajando para seguir con la concesión. Además, si nos hubieran querido sacar no habrían tenido sentido ninguna de las últimas reuniones que tuvimos con el Gobierno.

El Gobierno puede conversar y al mismo tiempo aumentar las exigencias para obligarlos a dar un paso al costado.

–Es cierto, pero no hay que olvidar que la demanda ante el Ciadi sigue vigente y aunque se decida suspenderla eso no implica que no se la pueda volver a plantear. C

CARLOS VILAS Director del Etoss

“La caducidad no es automática”



¿Están dadas las condiciones desde el punto de vista técnico para dar de baja la concesión del agua por incumplimiento empresario?

–Hay una serie de incumplimientos graves. Sin embargo, la caducidad de la concesión no es un hecho automático sino una decisión que tiene que tomar el Poder Ejecutivo. Nosotros señalamos los incumplimientos, pero el juicio sobre si es pertinente o no dar de baja la concesión excede la competencia del ente.

¿El aumento de las multas aplicadas a la empresa evidencia un peor desempeño en la prestación del servicio o un control más exhaustivo del ente?

–Se combinan ambos factores. Durante 2003 hubo un incidente serio que fue el corte del servicio de agua el 3 de septiembre y otros incumplimientos severos. Además, el ente cambió su dinámica de trabajo hasta tal punto que nosotros en el segundo semestre del año pasado hicimos la evaluación de los años 1999, 2000 y 2001 de la concesión. Sin duda, el ente se puso en sintonía con el mayor control de los servicios privatizados que impulsa el Gobierno.

Hay quienes afirman que el aumento de las multas se inscribe en una estrategia del Gobierno tendiente a presionar a la empresa para poder negociar mejor.

–El mayor celo del Gobierno y del Ente es en el cumplimiento de la concesión. Nosotros sumando multas por incumplimiento mejoramos sólo de manera indirecta el funcionamiento del concesionario. Lo ideal sería que no fuera necesario aplicar sanciones.

¿Cuáles serán los pasos a seguir si finalmente se decide rescindir la concesión?

–No es prudente trabajar sobre la base de hipótesis. Hay un proceso de prenegociación y el Gobierno confía en que en los próximos días la concesionaria dará una respuesta positiva a las condiciones que contempla el acta transitoria. Confío en la madurez negociadora de la empresa. Si esto no es así tendremos que analizar detenidamente el nuevo escenario. C

Europa
carne

■ "Argentina es hoy el país que más volumen tiene en Cuota Hilton de carne vacuna, en comparación con sus competidores."

■ "El objetivo central de la firma de la nueva Resolución de la Cuota Hilton fue generar mano de obra en el sector."

■ "También el de dar oportunidades a la instalación de nuevas plantas frigoríficas, y hacer más rentables los establecimientos que, hasta hoy, no tenían futuro."

■ "La firma de la Resolución establece los parámetros para la distribución del cupo tarifario de cortes enfriados vacunos sin hueso de alta calidad."

■ "Actualmente el volumen es de 28.000 toneladas anuales, y está conformada, con el objeto de mantener valores altos, por cortes vacunos sin hueso enfriados de alta calidad".



La Cuota Hilton es la crema del negocio de los frigoríficos. Hasta ahora estuvo concentrada en grandes compañías. Una reciente resolución de Agricultura decidió ampliar la distribución a otros protagonistas.

Bernardino Avila



"Buscamos establecer una distribución más equitativa de la Cuota Hilton", asegura el subsecretario Claudio Sabsay.

LA DISTRIBUCION DE LA CUOTA HILTON

Abrir el juego

POR CLAUDIO SABSAY *

Argentina es un país productor de carne por excelencia, su prestigio en el ámbito internacional le ha permitido abastecer a los mercados más exigentes y desarrollados. En 1979, la Unión Europea realizó un acuerdo con varios países, entre ellos el nuestro, por el cual se le asignaría a cada uno, una cuota de cortes vacunos de alta calidad o Cuota Hilton. En el transcurso de las Negociaciones Multilaterales Comerciales del GATT (Acuerdo General de Aranceles y Comercio), en la llamada Rueda Tokio, en 1979, varios países entre ellos la Argentina, hicieron hincapié sobre el creciente proteccionismo agrícola europeo. Dicho planteamiento trajo consigo un acuerdo entre la Unión Europea y varios países por medio del cual le asignaría a cada uno, una cuota de cortes vacunos de alta calidad.

El volumen distribuido por la Unión Europea en 1979 fue de 21.000 toneladas peso producto, y los países que obtuvieron la posibilidad de exportar los cortes de alta calidad fueron Estados Unidos, Argentina, Australia y Uruguay. La adjudicación de esta cuota no sólo significaría para la Unión Europea la posibilidad de satisfacer una demanda de carne de alta calidad deficitaria sino que los países participantes se beneficiarían también, ya que la colocación de los productos cárnicos en el mercado europeo sería libre de aranceles o retenciones, y con un derecho aduanero del 20 por ciento.

Los sucesivos incrementos de la cuota adjudicada a Argentina y a Uruguay responden a compensaciones por parte de la Unión Europea, debido al ingreso de Grecia, momento en que la cuota aumentó de 5000 a 12.500 toneladas, y luego al de España y Portugal. Esto provocó un nuevo aumento que alcanzó a 28.000 toneladas peso producto. Actualmente las importaciones de carnes crudas refrigeradas o congeladas fuera de cuota –además del arancel normal– están sujetas a gravámenes a la importación (derechos específicos), impuestos por el régimen comercial de la Política Agrícola Común de la Unión Europea. Esta protección es de tal envergadura que torna muy difíciles las exportaciones si ellas no se efectúan dentro de cuotas en las que tales gravámenes están reducidos. Argentina es hoy el país que más volumen tiene en cuota de carne vacuna, en comparación con sus competidores, y este tonelaje anual siempre ha sido cubierto en forma plena, salvo por razones sanitarias que impidieron su cumplimiento.

Con esos antecedentes, el objetivo central de la firma de la nueva Resolución de la Cuota Hilton fue generar mano de obra en el sector. Dar oportunidades a la instalación de nuevas plantas frigoríficas, y hacer más rentables los establecimientos que hasta hoy no tenían futuro. Es por ello que la Resolución busca establecer una distribución más equitativa y armónica entre todos los intereses de la cadena.

La firma de la Resolución establece los parámetros para la distribución del cupo tarifario de cortes enfriados vacunos sin hueso de alta calidad. Actualmente el volumen es de 28.000 toneladas anuales, y está conformada, con el objeto de mantener valores altos, por cortes vacunos sin hueso enfriados de alta calidad. La nueva Resolución fija los parámetros y requisitos para los siguientes cuatro períodos, entre el 2004 y el 2008. De esta manera se otorga al sector un horizonte de previsibilidad a mediano plazo, para las inversiones y estrategias de producción y exportación.

Los parámetros que se aplicarán a partir de esta Resolución son los de *past performance* (85 por ciento del total del cupo), regionalidad (7), y proyectos conjuntos entre plantas frigoríficas y asociaciones de criadores (más conocida como cuota de productores) que irá creciendo anualmente hasta llegar al 10 por ciento en el período 2007-2008. Con los proyectos buscamos incentivar y promover aquellos emprendimientos conjuntos de productores y frigoríficos, a través del aumento del porcentaje que les corresponde, sobre el total del cupo a distribuir. De esta manera se fomenta la identificación de nuestras carnes por su origen. Ello contribuirá a aumentar el stock de ganado de calidad superior y a promover su cría.

Con el concepto de distribución territorial equitativa –regionalidad– buscamos promover el desarrollo equilibrado de la actividad cárnica dentro del país. También el aumento de la mano de obra, promover la instalación de nuevos frigoríficos, favorecer el desarrollo, la modernización de la industria en cada provincia y aumentar el nivel de inversión en actividades relacionadas con el sector. Así como incentivar la desconcentración económica, estimular la competencia, aumentar la productividad y dinamizar la cadena de valor de los productos.

Es importante destacar que la performance exportadora seguirá siendo el criterio central en los parámetros de distribución de la cuota. Por otra parte es preciso lograr una diversificación significativa de los destinos de nuestras exportaciones, y establecer una relación proporcional entre ellas con el objetivo de promocionar a toda la industria de la carne. No sólo a los cortes que integran esa cuota. Con el propósito de evitar distorsiones y acciones que desvirtúen la distribución de la cuota, hemos decidido prohibir las transferencias de cupos entre empresas, puesto que no puede permitirse la producción de cuota en una planta distinta de la adjudicataria.

** Subsecretario de Política Agropecuaria y Alimentos.*

OPINION

DISCAPACITADOS Y EL TRANSPORTE DE PASAJEROS

"Se sirve al mercado insensible"

POR CARLOS FERRERES *

Los niveles de inaccesibilidad del transporte automotor de pasajeros para las personas con dificultades en su movilidad o comunicación son tan significativos, como el incumplimiento de la legislación que posibilitaría la superación definitiva del problema. Respecto del tema, se han dictado recientemente tres normas. **1.** El decreto 38/2004: añade gratuidad a cualquier causa que motive el traslado de personas con discapacidad en los diferentes modos de transporte público de pasajeros de Jurisdicción Nacional. **2.** La Resolución 417/2003 de la Secretaría de Transporte: establece un régimen de frecuencias mínimas para los vehículos adaptados. **3.** La Resolución 424/03: se vuelve a postergar la renovación del parque automotor, mecanismo que posibilita la incorporación de unidades con adaptaciones que permiten transportar personas con sillas de ruedas, dar información necesaria a ciegos y sordos, como también facilitar el ascenso y descenso con mayor seguridad a los ancianos y otras personas con movilidad reducida.

La publicidad dada a las dos primeras normas encubre una realidad menos virtuosa representada por la omisión de no obligar a las empresas prestatarias a incorporar a su flota casi 2000 vehículos accesibles adeudados, por cuya adquisición éstas recibieron incrementos tarifarios desde 1998 y 2000. También cabe recordar que desde 1981 por ley se otorgó la mencionada gratuidad para los casos en que las personas con alguna discapacidad requirieran viajar a centros educacionales o de rehabilitación y que, aunque en el caso de las líneas urbana y suburbanas no existe límite para la cantidad de usuarios que requieran el uso de un vehículo, sí lo hay para las unidades de larga distancia donde el número no puede superar el de dos pasajeros.

Héctor Tilve, titular de la Federación de Transporte Automotor de Pasajeros, señaló con acierto que no ve la diferencia entre el decreto y la legislación existente. Efectivamente, es así. Al menos, la nueva medida no afecta a las empresas, ya que los colectivos que prestan servicios de corta y media distancia circulan con un fuerte excedente de oferta de pasaje por lo que transportar gratuitamente a quienes hasta hoy no transportaba, no los perjudica. Lugares vacíos sobran y, además, a causa del incumplimiento legal, el 88 por ciento de las unidades circulantes no es accesible para una importante cantidad de la población con dificultades en su movilidad.

En lo que se refiere al servicio de larga distancia, al no modificarse el cupo de dos plazas reservadas para personas con discapacidad, nada cambia. La mayor demanda no influirá en la cantidad de pasajes gratuitos, sólo provocará frustración en la mayoría de los demandantes.

Si bien no puede negarse que ampliar el derecho de las personas con discapacidad a viajar gratuitamente es un avance, también es cierto que muchas de estas personas no podrán ejercer ese derecho, porque al mismo tiempo, quien se lo concede se lo niega. No se puede servir a dos señores: o se sirve al mercado insensible o se respetan los derechos humanos.

** Director del Departamento de Discapacidad CTA.*

APURAR EL DEFAULT, INGRESO DE CAPITALES E INVERSION EXTRANJERA

El espejismo de prosperidad

POR RICARDO ARONSKIND Y HERNAN FINKELSTEIN *

Desde la ortodoxia se reclama al Gobierno flexibilizar su propuesta de quita de la deuda en default para alentar la inversión extranjera. Esa estrategia de seducción, con la experiencia de los '90, no fue positiva.

Alejandro Elias



De la inversión extranjera directa de los '90, cerca del 60 por ciento correspondió a "cambio de manos".

A raíz de la renegociación de la deuda algunos economistas, periodistas y empresarios recomiendan ceder rápidamente frente a la necesidad de "volver al mercado internacional de capitales" y de "no dilatar" ese retorno, ya que equivaldría a condenar al país al estancamiento. Según esas opiniones, reconectarse con el mercado mundial de capitales haría fluir nuevamente las inversiones extranjeras hacia la Argentina, crecería la producción, el empleo y el país se recuperaría de la crisis vivida a fines de los '90. Para esos comentaristas, Argentina carece de posibilidades de desarrollo sin el aporte masivo de capitales externos, y por lo tanto, la política pública excluyente consiste en tomar las medidas necesarias para "atraer" estos capitales.

No casualmente estos mismos voceros se encargan de transmitir cuáles son los "deberes" a cumplir para que los capitales vengan. En los '90 consistieron en el achicamiento del sector público, una amplia desregulación económica y la subordinación de las políticas públicas a las demandas de grupos empresarios locales y extranjeros. Toda esta argumentación, fuertemente instalada en la opinión pública en la década pasada, no resiste la confrontación con los resultados concretos de lo ocurrido durante el período de vigencia de la convertibilidad.

Revisemos algunos de los supuestos:

1. "Los capitales vienen porque se adoptan políticas económicas neoliberales".

Es interesante destacar que los primeros años de la década del '90 se caracterizaron por la afluencia creciente de capitales hacia la mayoría de los países periféricos, debido a procesos económicos ocurridos en los países centrales. Especialmente contribuyó Estados Unidos que a comienzos de los '90 no absorbió capitales externos, dejando disponible una masa de fondos que buscaron otros horizontes. Las inversiones se dirigieron en busca de oportunidades de negocios hacia cualquier economía, con cualquier régimen político que garantizara utilidades atractivas. Brasil en América latina fue un receptor mayor de inversiones que la Argentina, aun antes de iniciar su política de privatizaciones. China, a nivel global, fue el gran receptor de inversión productiva. El movimiento global de capitales se resintió con la crisis mexicana de 1995, y si bien se reactivó en el bienio posterior, no recuperó el dinamismo eufórico de comienzos de la década.

2. "Todo ingreso de capitales es inversión".

La palabra inversión ha adquirido recientemente un sentido confuso y difuso. En la teoría económica clásica, se llamaba inversión a la incorporación de nuevos bienes capaces de ampliar la capacidad productiva de la economía. Las corrientes económicas hegemónicas en los '90, parten de no diferenciar las formas de utilizar excedentes financieros. Por supuesto que éstos pueden ser aplicados a generar activos productivos, fábricas, campos, represas, pero también pueden ser utilizados en compraventa de activos preexistentes, obteniendo ganancias circunstanciales, independientes de aumentar la capacidad productiva de la economía. En el peor de los casos, como ocurrió en nuestro país en dos oportunidades desde 1976, pueden servir para generar ganancias extraordinarias sin pasar por el circuito productivo, generando ciclos de grave endeudamiento externo y fuga de capitales, que no dejan "rastros" de inversión sino que provocan desinversión, al desalentar la utilización de recursos en actividades productivas. Según Ricardo French Davis, de cada 3 dólares que ingresaron en los '90 en América latina, sólo uno fue canalizado hacia inversiones de largo plazo. Según información oficial, de la inversión extranjera directa computada en los '90, cerca del 60 por ciento correspondió simplemente a "cambio de manos", o sea, compra de empresas ya existentes. Nótese que tampoco esto coincide con la definición clásica de inversión. Menos de un 30 por ciento de la inversión directa constituye auténticos aportes de capital mientras que el resto se explica por reinversión de utilidades y endeudamiento con casas matrices.

3. "Todos los capitales extranjeros son positivos para la economía".

En los años '60, debido al proceso impulsado por el desarrollismo, se produjo un rico debate en torno a la inversión extranjera –que en aquel entonces fue realmente inversión–, pero que mereció críticas por otras razones: generaba mayores desequilibrios externos, no transfería tecnología al aparato productivo local, provocaba dependencia, asfixiaba el desarrollo industrial nacional. Las dictaduras posteriores y la implantación de un sentido común neoliberal en la sociedad han eliminado estos debates, aunque no la relevancia de los mismos.

El eufórico ingreso de capitales en los '90 terminó con una catástrofe económica sin precedentes, dentro de la cual el sector productivo de la economía siguió un curso de desintegración y debilitamiento. En el campo social los resultados fueron devastadores, en contraposición al mito de que "la inversión extranjera creará trabajo". Si el premio por apurar la renegociación de la deuda es volver a repetir la experiencia de endeudamiento improductivo de la década pasada, es deseable que las autoridades se tomen todo el tiempo necesario para negociar con dignidad, mientras reconstruyen las capacidades estatales para orientar los procesos económicos según las prioridades nacionales.

** Investigadores del Cespa, Facultad de Ciencias Económicas, UBA.*

Deuda
capitales

■ A raíz de la renegociación de la deuda algunos economistas, periodistas y empresarios recomiendan ceder frente a la necesidad de "volver al mercado internacional de capitales".

■ "Según esas opiniones, reconectarse con el mercado mundial de capitales haría fluir nuevamente las inversiones extranjeras hacia la Argentina."

■ "Esa argumentación no resiste la confrontación con los resultados concretos de lo ocurrido durante la convertibilidad."

■ "La palabra inversión ha adquirido recientemente un sentido confuso y difuso."

■ "El eufórico ingreso de capitales en los '90 terminó con una catástrofe económica sin precedentes."

ENFOQUE

DISCIPLINA MACROECONOMICA PARA EL CRECIMIENTO SOSTENIDO

"Soñar con el milagro argentino"

POR FEDERICO MUÑOZ *

Nos cuesta compartir el escepticismo que transmiten muchos de nuestros colegas respecto de las perspectivas de mediano plazo para la economía. Nuestro optimismo no se basa en una ingenua extrapolación de la furiosa recuperación en curso del nivel de actividad. Tampoco dejamos de reconocer la magnitud de los problemas pendientes. El principal, sin dudas, una monumental deuda pública que aún luego de una reestructuración exitosa representaría no menos de 75 por ciento del PIB, un lastre que se convertiría en fuente crónica de volatilidad. Por el contrario, nuestra confianza se sustenta en la valoración de la auspiciosa conjunción de situaciones que nos ofrece el presente escenario macroeconómico.

Como nunca antes en las seis últimas décadas, en la actual coyuntura coinciden: **1.** estabilidad de precios sin anclaje del tipo de cambio; **2.** cuentas públicas equilibradas y **3.** un abultado excedente comercial que aleja el fantasma del desfinanciamiento externo. Este conjunto de condiciones, al que podemos caracterizar como representativas de un marco de disciplina macroeconómica, supone un cambio revolucionario en la gestión de la economía argentina.

El país vivió décadas castigado alternativa o simultáneamente por la alta inflación, la indisciplina fiscal y la dependencia del volátil financiamiento externo. En última instancia, en ese desprecio a los equilibrios macroeconómicos básicos (estabilidad de precios, fiscal, externo) reside, a nuestro juicio, el génesis de nuestra larga decadencia. Más de una vez se ha cuestionado el comportamiento cortoplacista de la clase empresarial. Se le reprocha su reticencia a apostar al largo plazo y su vocación rentista. Sin desestimar la posible presencia de sesgos culturales en tal sentido, hay que entender que esta conducta es lógica consecuencia de nuestra historia de inestabilidad endémica. Si la macro marcha ordenada, si se evita la acumulación de los desequilibrios que conducen a una crisis, la principal tarea de los empresarios deja de ser prepararse para el próximo colapso y pasa a ser la identificación y aprovechamiento de las oportunidades de rentabilidad a largo plazo, que la economía pone a disposición.

Habiendo resaltado la importancia capital que adquiere el mantenimiento de la disciplina macroeconómica, debemos advertir que el logro de este objetivo no será tarea sencilla. Teniendo en cuenta nuestra historia, el respeto a esta premisa constituiría un giro de 180 grados en la gestión de la economía; giro que nos permitiría soñar con fundamento en el ingreso a un sendero de crecimiento sostenido y, por qué no, en la concreción de un verdadero milagro económico argentino.

** Titular de Federico Muñoz & Asociados.*

PESIMISMO DE LA CITY PESE A LA FUERTE RECUPERACION

Profetas del Apocalipsis

■ **Delta Airlines** propuso al Gobierno reanudar la ruta Buenos Aires-Atlanta a partir del 1º de diciembre próximo, utilizando un Boeing 767-300 con capacidad para 204 personas. La compañía estadounidense cumple este año su 75º aniversario.

■ **Banco Itaú** instaló dos nuevos cajeros automáticos ligados a la red Banelco: uno en Cariló y otro en Mar del Plata. De esta manera, la entidad financiera amplía sus servicios ya que originalmente operaba sólo con red Link.

■ **Canon Argentina** presentó una novedad en el mercado tecnológico: la impresora portátil. Se trata de la Canon Bubble Jet i70. Su peso alcanza apenas a los dos kilogramos.

■ **Sancor** lanzó una nueva campaña publicitaria. Bajo el slogan “Devolvele la frescura a tu cuerpo”, relanzó los yogures bebibles y yogures licuados Yog's. Los productos vienen reforzados con vitaminas A, D y E.

■ **Aerolíneas Argentinas** sumó a su flota un Airbus 310/300 para cubrir la ruta Ezeiza-Lima y las frecuencias de cabotaje entre Buenos Aires, El Calafate y Ushuaia.

POR CLAUDIO ZLOTNIK

Como si no hubiesen aprendido la lección de los últimos años, cuando sus pronósticos no se verificaron, voceros de la city siguen anunciando nubarrones. La obsesión, ahora, es la quita de la deuda.

Gustavo Mujica



Los grandes bancos internacionales continúan con perspectivas negativas sobre la Argentina pese a la sostenida recuperación económica.

Los voceros de la city suelen asustar con los peores diagnósticos. Según ellos, pareciera que siempre está a punto de pasar algo malo con la economía. Su mirada, la mayoría de las veces simplista, se reduce a que la actual bonanza se encuentra asentada sobre bases débiles. En los dos años que pasaron desde la salida de la convertibilidad, los gurúes fallaron groseramente: pronosticaron la hiperinflación, un dólar a 10 pesos y calificaron de “veranito” la recuperación económica. Pese a ese handicap en contra, ahora van por más. Volvieron a la carga con el tema que más inquieta a la comunidad financiera internacional: la reestructuración de la deuda.

Sin entrar en polémica sobre la situación económica, que por cierto invita a un debate más profundo, lo cierto es que las críticas de los voceros del establishment representan un juego de opiniones interesadas. En este caso, lograr que el Gobierno se baje de su propuesta para reestructurar la deuda y oferte algo que complazca a los acreedores. Hacen lobby para que se destrabe la situación.

Toalla: Los presagios negativos intentan cercar al Gobierno, presionándolo para que tire la toalla y vuelva sobre sus pasos en la negociación de la deuda.

Con la reestructuración no sólo está en juego la suerte de los tenedores de bonos en default. Hacen fila los grandes estudios de abogados. Y también es el negocio de los bancos, la mayoría de envergadura internacional. Los más grandes se retiraron porque creen que la operación tiene destino de fracaso por culpa de la dureza de la Casa Rosada, aunque seguramente volverían a postularse si el Gobierno cambia su estrategia y flexibiliza la postura. No es para menos: les permitiría repartirse entre 400 y 650 millones de dólares en comisiones, si se sigue el modelo de reestructuración que se hizo en Uruguay. Allí cobraron comisiones netas de entre 0,5 y 0,8 por ciento, según el grado de éxito de la operación en sus distintos tramos. Ganarían más si se toma el modelo de reformulación de los pasivos de las empresas: en esos casos están cobrando entre 1 y 2 por ciento del total.

Los presagios negativos intentan cercar al Gobierno, presionándolo para que tire la toalla y vuelva sobre sus pasos. Y mientras los gurúes vociferan con desprecio que la recuperación es un “rebote” tras la debacle y que se produce gracias al “dios soja”, en la city viven su propia fiesta. Los negocios en la plaza accionaria se duplicaron, se transan unos 80 millones de pesos diarios, aunque hay ruedas en las que ese monto trepa a los 100 millones. También se convirtieron en un boom los bonos que ajustan con la inflación (el Boden 2007 y diversos títulos que consolidaron deuda con proveedores del Estado). A pesar de la brusca caída de las tasas de interés, los depósitos continúan en ascenso, mientras que el dólar dejó de ser noticia. En este contexto disminuyó sensiblemente la huida de capitales y, por el contrario, se nota interés de los extranjeros por posicionarse en activos argentinos. Como se ve, un panorama que contrasta con el balance negativo que hacen los voceros de la city. C

BOLSAS INTERNACIONALES

INDICE	PUNTOS	VARIACIÓN SEMANAL	VARIACIÓN ANUAL
		Variaciones en dólares (en %)	(en %)
MERVAL (ARGENTINA)	1141	-5,6	6,4
BOVESPA (BRASIL)	21851	-4,8	1,2
DOW JONES (EEUU)	10488	-1,3	10,2
NASDAQ (EEUU)	2066	-1,1	6,0
IPC (MEXICO)	9429	3,4	10,9
FTSE 100 (LONDRES)	4424	-0,3	3,2
CAC 40 (PARIS)	3681	-0,1	4,5
IBEX (MADRID)	8024	-0,7	6,9
DAX (FRANCFORT)	4108	-1,1	7,7
NIKKEI (TOKIO)	10783	-0,3	5,6

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

ACCIONES

	PRECIO (en pesos)		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 23/01	Viernes 30/01	Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	3,430	3,030	-11,7	-3,3	-3,3
SIDERAR	16,500	14,200	-13,9	-8,4	-8,4
TENARIS	9,920	9,800	-1,2	1,0	1,0
BANCO FRANCES	9,300	8,740	-6,0	2,8	2,8
GRUPO GALICIA	2,440	2,180	-10,7	7,9	7,9
INDUPA	3,150	3,010	-4,4	5,2	5,2
IRSA	3,000	3,200	6,7	10,3	10,3
MOLINOS	5,640	5,340	-5,3	1,7	1,7
PETROBRAS ENERGIA	3,760	3,670	-2,4	9,9	9,9
RENAULT	1,890	1,400	-25,9	-4,1	-4,1
TELECOM	6,330	5,990	-5,4	21,3	21,3
TGS	3,120	3,160	1,3	19,3	19,3
INDICE MERVAL	1.208,180	1.140,810	-5,6	6,4	6,4
INDICE GENERAL	53.622,350	50.924,130	-5,0	5,5	5,5

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

TASAS

VIERNES 30/01					
Plazo Fijo 30 días		Plazo Fijo 60 días		Caja de Ahorro	
$	U$S	$	U$S	$	U$S
3,60%	0,60%	4,10%	0.65%	0,80%	0,20%

Fuente: BCRA

DEPOSITOS

	SALDOS AL 19/01 (en millones)		SALDOS AL 26/01 (en millones)	
	$	U$S	$	U$S
CUENTA CORRIENTE	25.329	46	27.628	45
CAJA DE AHORRO	15.252	495	15.643	496
PLAZO FIJO	38.514	1.120	38.393	1.140

Fuente: BCRA

TITULOS PUBLICOS

	PRECIO		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 23/01	Viernes 130/01	Semanal	Mensual	Anual
BODEN EN PESOS					
SERIE 2005	278,000	277,500	-0,2	1,3	1,3
SERIE 2007	138,100	140,000	1,4	6,9	6,9
SERIE 2008	92,500	94,700	2,4	7,1	7,1
SERIE 2012	191,200	191,000	-0,1	3,1	3,1
BRADY EN DOLARES					
DESCUENTO	50,000	49,500	-1,0	-3,0	-3,0
PAR	52,300	51,200	-2,1	6,3	6,3
FRB	28,000	26,300	-6,1	-7,9	-7,9

Nota: Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

MERCADO CAMBIARIO

(en $)	
DOLAR	2,94
EURO	3,70
REAL	1,01
URUGUAYO	0,11
CHILENO (X100)	0,49
DOLAR FUTURO 27/02	2,95
DOLAR FUTURO 31/03	2,96

Fuente: Datos del mercado.

INFLACION

(EN PORCENTAJE)	
ENERO 2003	1,3
FEBRERO	0,6
MARZO	0,6
ABRIL	0,1
MAYO	-0,4
JUNIO	-0,1
JULIO	0,4
AGOSTO	0,0
SETIEMBRE	0,0
OCTUBRE	0,6
NOVIEMBRE	0,2
DICIEMBRE	0,2

Inflación acumulada últimos 12 meses: **3,7**

ME JUEGO

HORACIO ALVAREZ

analista de Alvarez Sociedad de Bolsa

Acciones I.

La tendencia de corto plazo sigue siendo positiva. Es muy posible que, en el medio, haya correcciones. Lo que en el mercado conocemos vulgarmente como "toma de ganancias". Se tiene claro que en la Argentina existen pocas alternativas de inversión, y es por eso que el mercado accionario se ha transformado en un imán. El dólar estable y las bajas tasas de interés completan el escenario. Sin embargo, todavía no se nota una afluencia muy importante de fondos en el recinto.

Acciones II.

Es muy posible que cada vez haya más jugadores apostando por los papeles empresarios.

Economía.

El actual contexto macroeconómico juega a favor de las inversiones en acciones. Se espera que las empresas sigan mejorando sus balances. Pero no hay que olvidar que la situación es muy particular: la Argentina viene remontando una crisis histórica, y creo que es muy infantil comparar lo que vivimos en el 2003 con el desastre del año 2002.

Perspectivas.

La clave será la reestructuración de la deuda. Sólo si se logra cumplir con esa operación, podremos pensar en una economía sostenible en el tiempo. Mientras tanto, la economía continuará transitando con sus limitaciones. Como, por ejemplo, la escasez del crédito.

Recomendación.

La mejor opción para el corto plazo son las acciones. Hay que apostar por las compañías que muestran mejoras en sus niveles de producción. El sector productivo está renaciendo después de la crisis.

RIESGO PAIS ▲

–en puntos–

VIERNES 23/01	VIERNES 30/01	VARIACION
5.233	5.518	285

Fuente: JP Morgan, índice EMBI+Argentina.

EVOLUCION DEL CER

FECHA	INDICE
01-FEB	1,4601
02-FEB	1,4602
03-FEB	1,4603
04-FEB	1,4604
05-FEB	1,4605
06-FEB	1,4606
07-FEB	1,4607

Fuente: BCRA.

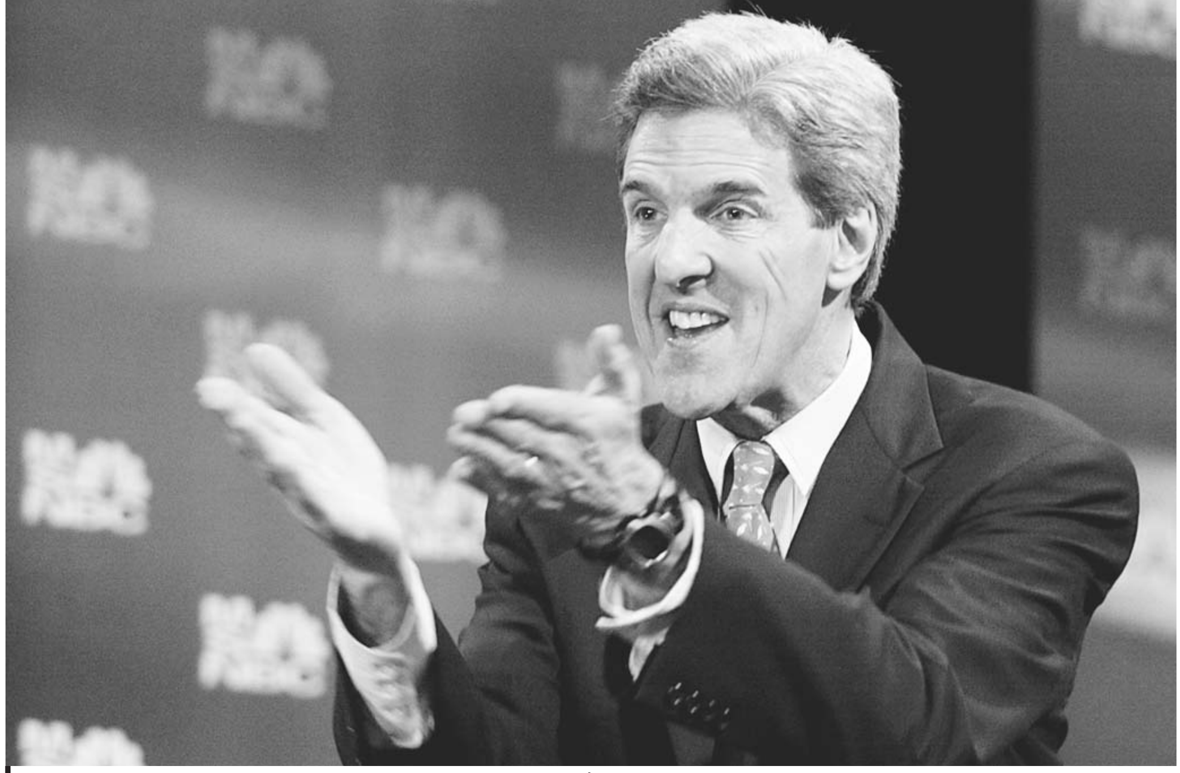
RESERVAS ▲

SALDOS AL 28/01 –EN MILLONES–

	EN U$S
TOTAL RESERVAS BCRA.	14.661
VARIACION SEMANAL	107
CIRCULACION MONETARIA (EN PESOS)	28.110

Fuente: BCRA

AFP



John Kerry quiere dar vuelta cuatro años de plutocracia, desocupación dura y consumo vacilante.

PROBLEMAS DE JOHNY KERRY SI TOMA EL TIMON EN NOVIEMBRE

El Producto Bush Interno

POR CLAUDIO URIARTE

De perder su reelección de noviembre, George W. Bush habrá dejado un legado inmenso, pero de deudas y de desocupación estructural.

Queremos que los norteamericanos dejen de trabajar para la economía, y que la economía empiece a trabajar para los norteamericanos", dijo el senador demócrata John Kerry esta semana, en su vibrante discurso tras la victoria en la primaria de New Hampshire, el martes. Buena frase, salvo que el problema es que no los suficientes norteamericanos están trabajando –para la economía o para lo que sea–, y que la economía difícilmente empezará a trabajar para los norteamericanos –al menos para todos los norteamericanos– aun si Kerry se alza con la Casa Blanca en noviembre.

La primera razón está a la vista en los datos económicos difundidos anteayer por el Departamento de Trabajo sobre el cuarto trimestre. Pese a un crecimiento del Producto Bruto Interno del 4 por ciento –una señal alentadora, pese a que los mercados esperaban entre un 4,8 y un 5 por ciento–, y que esto sigue a un tercer trimestre de excepcional aumento del 8,2 por ciento del PBI, el desempleo sigue firme alrededor de un 6 por ciento. John Bivens, del Instituto de Política Económica, observa que los salarios crecieron sólo un 1,4 por ciento, lo que indica que las ganancias se materializaron en mayores beneficios empresarios y rentabilidad del capital. Bivens apunta que "para que la recuperación continúe, se necesita un aumento en los sueldos" que ponga dinero en los bolsillos de los consumidores, cuyo gasto es el 70 por ciento del PBI. Pero, si bien la productividad ha crecido un extraordinario 9,2 por ciento, los trabajadores no están en condiciones de exigir aumentos salariales. En diciembre sólo se crearon 1000 puestos nuevos de trabajo netos, mientras que se necesita un mínimo de 150.000 por mes sólo para seguir el aumento de la población. Según un estudio del Centro de Prioridades Presupuestarias y de Política, durante los próximos meses dos millones de personas sin trabajo dejarán de percibir prestaciones de desempleo, y el Congreso de mayorías republicanas se ha negado a prorrogarlas.

Bienvenidos a la economía *made in Bushlandia*. Aunque la confianza de los consumidores alcanzó en enero su mayor marca en dos años, las informaciones duras muestran que el consumo creció sólo un 2,6 por ciento en el cuarto trimestre. Las inversiones fijas del sector empresarial, que incluyen proyectos comerciales de construcción y la compra de equipos, crecieron un 6,9 por ciento entre octubre y diciembre, después de un aumento del 12,6 por ciento en el tercer trimestre. En otras palabras, la anomalía de una recuperación sin empleos –motivada en parte por la mudanza de puestos de trabajo a países de la periferia como India o China– puede desaparecer, porque el consumo para sustentarla no crece lo suficiente. Y para peor, los enormes "déficit gemelos" –fiscal y comercial– están para quedarse, dinamitando el camino de un presidente Kerry que resolviera, como también lo dijo el martes, dar trabajo a millones en lugar de recortes de impuestos a los millonarios. C



claves

■ La balanza comercial de **Tailandia** registró un superávit de 4800 millones de dólares en el 2003, informó el Ministerio de Comercio de ese país.

■ El tráfico aéreo mundial de pasajeros en 2003 registró un retroceso del 2,4 por ciento con respecto al año anterior como consecuencia de tres factores: la guerra en **Irak**, la epidemia de la neumonía atípica y el estancamiento de la economía.

■ El Producto Interior Bruto de **Filipinas** creció un 4,5 por ciento durante 2003, resultado superior al 4,4 por ciento del 2002.

AGRO

DETECTARON UNA PLAGA PELIGROSA PARA EL CULTIVO

Amenaza sobre la soja

POR SUSANA DIAZ

Es conocido que el nuevo cultivo estrella de la Argentina desde la aplicación del paquete tecnológico transgénico es la soja. Una aproximación a la microeconomía de la producción agraria en las zonas más ricas del país muestra la clave de la transformación. El último Informe de Coyuntura del sector agropecuario que elabora trimestralmente el IICA detalla costos y márgenes brutos de producción para los principales cultivos. Mientras que la producción de trigo en el norte de Buenos Aires y sur de Santa Fe deja un margen bruto de 313,6 dólares por hectárea y la de maíz rinde 404,1 dólares, la soja, siempre para la misma zona, genera 518,1 dólares por hectárea.



De esta manera resulta absolutamente lógico que el crecimiento sojero esté reconfigurando el mapa productivo del agro. Todos los estimadores coinciden en que para la campaña 2003/2004 se espera una expansión del área sembrada del 9 por ciento, con lo que se alcanzarán los 14 millones de hectáreas y 37 millones de toneladas. En términos de ingresos de los productores, en general altamente concentrados, esto significa un valor bruto cercano a los 9 mil millones de dólares.

Más allá de algunas circunstancias excepcionales, como las sequías en zonas previstas originalmente para otros cultivos o precios internacionales especialmente elevados, nada hace predecir una reversión de esta tendencia en el mediano plazo. Amén de los conocidos problemas ecológicos de sobreexplotación de los suelos y de mayor exposición a las oscilaciones de la demanda externa, la nueva realidad genera adicionalmente un riesgo menos conocido: la creación de un ambiente más favorable a las plagas.

La Argentina es uno de los pocos grandes productores mundiales de soja que, por ahora, está libre de un hongo que puede reducir la productividad por hectárea hasta el 80 por ciento. Se trata de la "roya asiática" que esta semana apareció en cultivos de la provincia de Misiones. Vale destacar que, por una vez, la Secretaría de Agricultura parece haberse adelantado a los hechos con la creación en el 2003 del Programa Nacional de Roya de la Soja, del que participan del INTA y el Senasa, lo que permitió la detección temprana de los focos que tomaron estado público el pasado viernes. C

DES economías

Por Julio Nudler

El Orgullo de América (Pride of America) –entiéndase Estados Unidos– está tapado por diez metros de agua. Con sus 77 mil toneladas y sus quince pisos, debía comenzar en julio a realizar fastuosos cruceros entre puertos de la Norteamérica continental y las islas Hawaii, llevando 2200 pasajeros. Pero como si fuese por culpa de algún gualicho, todo ha salido mal. Lo peor es que el proyecto, que abarcaba dos buques crucero y fue declarado de interés especial por el Congreso, es una muestra del poder de los lobbies y las influencias políticas, y por el momento ya le costó al contribuyente estadounidense 180 millones de dólares, dado que el fisco debió afrontar avales crediticios que había extendido.

El Orgullo de América había empezado a construirse en un astillero de Mississippi, porque la idea era reflotar la industria naval norteamericana, dotándola de competitividad por medio de una política activa gubernamental (es decir, privilegios fiscales, crediticios y regulatorios). El senador republicano Trent Lott, de Mississippi, fue el gran impulsor del plan. Pero pronto surgieron problemas con las labores en el astillero Pascagoula, donde supo trabajar el padre de Lott, y para colmo la constructora quebró.

Para salvar el proyecto se aceptaron sin orgullo las condiciones impuestas por Norwegian Cruise, subsidiaria de Star Cruises, con sede en Malasia, y el Pride of America, a medio hacer, fue llevado a un astillero alemán de Bremerhaven. Allí, dos semanas atrás, una terrible borrasca lo dejó semihundido y tal vez definitivamente arruinado. Esto se sabrá cuando logren reflotarlo.

Por ende, Norwegian Cruise realizará los cruceros ya comprometidos con el Cielo de Noruega, un barco que, pese a ser de bandera foránea, será eximido de la molesta obligación de tocar puerto en otro país (México o Canadá), ya que sólo a los buques de bandera norteamericana les están permitidos los trayectos de cabotaje. Además, tampoco se crearán todos los puestos previstos para marineros estadounidenses.

BUENA MONEDA

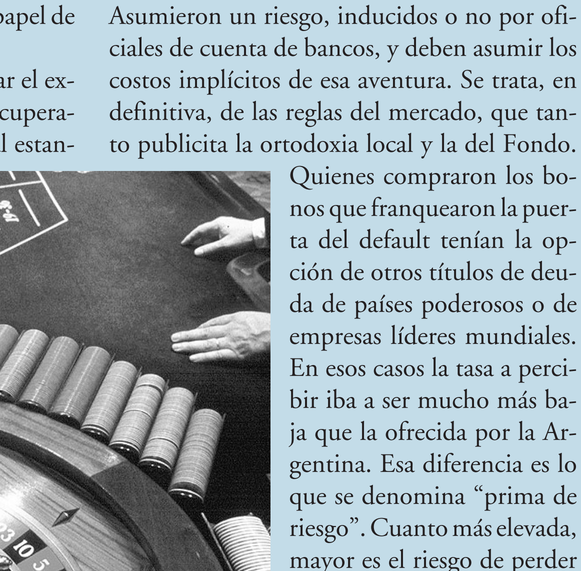
Malos perdedores

Por Alfredo Zaiat

La demorada aprobación de la primera revisión del acuerdo con el Fondo Monetario confirma una evidencia que merece no dejarse pasar por alto teniendo en cuenta lo que se viene: los organismos financieros internacionales, controlados por los países más poderosos del mundo, han perdido la brújula sobre lo que quieren luego de la sucesión de fracasos de los '90. Las internas que se han precipitado en el seno del directorio del FMI por el caso argentino, las idas y vueltas en el discurso del gobierno de George W. Bush y la desorientación de los acreedores en default, tienen su origen en que desapareció el paradigma de la década pasada y no ha sido reemplazado por otro. Los millonarios paquetes para rescatar del naufragio a economías en crisis fueron desestimados por la administración republicana que desembarcó en el 2000 en la Casa Blanca. Pero se archivaron esos programas de socorro, en línea con la política del *moral hazard* (riesgo moral), sin construir otro mecanismo financiero para enfrentar descalabros de proporciones, como el default de la Argentina. Además, las instituciones multilaterales (FMI, Banco Mundial y BID) se encuentran desprestigiados, precisamente, por no haber sabido evitar las crisis de países que en otro momento se denominaban emergentes. Y para sumar desorientación, la Argentina emerge de su peor depresión por un sendero que ha registrado matices de independencia de la receta tradicional del Fondo.

En ese contexto se plantea la exigencia de "buena fe" por parte de Anne Krueger y el consejo de "una reestructuración colaborativa, comprensiva y sustentable" de Horst Köhler. Esos reclamos de la conducción del Fondo a la Argentina sobre la deuda en default revelan ese estado de confusión en que ha quedado ese organismo, emergente de la actual ausencia de un nuevo paradigma para los países con elevado endeudamiento. Si la refutación a esa cuestión refiere a que el modelo perdura por la exigencia de una mayor disciplina fiscal, con excedentes crecientes como lo muestra Brasil, su debilidad resulta más patética. El gigante de América del Sur no contabilizó crecimiento el año pasado y esquivó números negativos gracias al boom de la soja, que también allí impulsó al sector agropecuario a rendimientos extraordinarios. O sea, más ajuste fiscal para pagar más a los tenedores de bonos en cesación de pagos, que de eso se trata las presiones del FMI, adelanta menos crecimiento económico. Eso no es un nuevo paradigma sino un rebajado papel de lobbista de acreedores en default.

Como luce inconsistente incrementar el excedente fiscal, tal como lo prueba la recuperación acelerada de la Argentina frente al estancamiento de Brasil, las dos K del Fondo apelan a conceptos tan escurridizos como "buena fe" o "reestructuración comprensiva". Esa desorientación tiene su origen, como ya se mencionó, en la ausencia de un nuevo paradigma en reemplazo al fracasado de los '90. Pero también a un diagnóstico equivocado sobre la responsabilidad del default. En más de una oportunidad se han detallado los groseros errores del Fondo que fueron incubando el estallido argentino. A la vez, se ha precisado los efectos devastadores de la convertibilidad de la dupla Menem-Cavallo (al margen, se acuerdan de la puja para definir la paternidad de esa criatura: ahora, ¿quién se quiere hacer cargo?). Además del FMI y del gobierno menemista y de De la Rúa, falta mencionar a un actor de esta obra que pasa desapercibido. Se trata de los principales bancos internacionales que colocaron los bonos argentinos a tasas exorbitantes engañando a sus compradores sobre la situación de la economía.



Si bien fueron embaucados por banqueros ávidos de cobrar comisiones elevadas, los inversores, pequeños o grandes, jubilados del Primer Mundo y fondos institucionales no han sido inocentes. Sabían que adquirían títulos públicos que ofrecían rentas desproporcionadas con relación a papeles de mercados estables. Asumieron un riesgo, inducidos o no por oficiales de cuenta de bancos, y deben asumir los costos implícitos de esa aventura. Se trata, en definitiva, de las reglas del mercado, que tanto publicita la ortodoxia local y la del Fondo. Quienes compraron los bonos que franquearon la puerta del default tenían la opción de otros títulos de deuda de países poderosos o de empresas líderes mundiales. En esos casos la tasa a percibir iba a ser mucho más baja que la ofrecida por la Argentina. Esa diferencia es lo que se denomina "prima de riesgo". Cuanto más elevada, mayor es el riesgo de perder mucho como el de ganar mucho dinero. Ese es el dilema que se les presenta todos los días a los protagonistas que apuestan en el gran casino financiero internacional. Y en ese recinto no es de buen perdedor pedir al crupier que comparta los costos de fallidas apuestas.

En esa lógica elemental de mercado libre, los acreedores privados deben hacerse cargo de una parte sustancial de los costos derivados de los riesgos que asumieron al comprar bonos argentinos. La quita propuesta no es "agresiva", de "mala fe" o "insustentable". Esa poda es el costo que deben contabilizar inversores que apostaron a rentas elevadas y no las pudieron realizar porque esas mismas tasas les preanunciaban el colapso que no querían ver cegados por la tentación.

Ya es hora de poner las cosas en su lugar para dejar de escuchar el llanto hipócrita de acreedores que, en esta oportunidad, perdieron en la ruleta financiera y aspiran sin "buena fe" a que un país lleno de pobres les pague sus apuestas erradas.

EL BAUL DE MANUEL **Por M. Fernández López**

La casa mayor

El significado prístino de la palabra *economía* era "manejo del hogar". Tras añadirle el adjetivo *política*, el significado pasó a ser "manejo de la economía de las naciones", ampliando el ámbito humano, de la casa particular a la casa universal. Hoy todos vivimos en una gran casa que nos provee de bienes y relaciones que ni de lejos podríamos obtener aislados en nuestra casa privada. El primero en subrayar esta interdependencia con el mundo fue Adam Smith: "Veamos el bienestar del artesano más vulgar o del peón manual en un país civilizado y próspero, y notaremos que el número de personas que para proporcionárselo consagraron una parte, por pequeña que fuese, de su actividad, supera todo cálculo. La chaqueta de lana que abriga al peón es producto del trabajo conjunto de una multitud de obreros. El pastor, el seleccionador de lana, el peinador o cardador, el tintorero, el desmotador, el hilandero, el tejedor, el batanero, el confeccionista y muchos otros, aportaron sus oficios para permitir la confección de artículo tan sencillo. ¿Y cuántos comerciantes y transportistas no tuvieron que emplearse en transportar los materiales empleados, desde las manos de unos operarios hasta las de otros que viven en lugares lejanos? ¿Cuántos mercaderes y gente de la navegación, como constructores de barcos, marineros, fabricantes de velas y jarcias, no participaron para acarrear los productos químicos para el tintorero, muchas veces desde lugares remotos? ¿Cuántas especialidades distintas no se necesitan para producir las herramientas que usa el trabajador más insignificante? Sin contar máquinas complejas, como barcos, batanes o telares, miremos la variedad de trabajo requerido para hacer una sencilla herramienta, las tijeras, con que el pastor esquila la lana de sus ovejas. El minero, el constructor del horno en que se funde el mineral, el leñador que tala el árbol, el carbonero que fabrica el carbón para fundir, el fabricante de ladrillos, el albañil, los operarios del horno, el arquitecto, el forjador, el herrero, todos aportan sus oficios para producirlas. Si examinamos su vestimenta o su mobiliario, y miramos la variedad de trabajos empleados, comprenderemos que ni aun la más insignificante persona de un país civilizado puede, sin ayuda y cooperación de muchos miles de personas, disponer de lo necesario, aun para un nivel de comodidad corriente".

Los elementos

En la filosofía natural antigua, la europea en especial, los cuerpos se suponían integrados por cuatro elementos: la tierra, el agua, el aire y el fuego. Europa se estremeció cuando, navegando por el agua, Rodrigo de Triana exclamó: "¡tierra!". El mundo se había expandido. Hace pocos días, en la agencia espacial europea, se repitió el estremecimiento cuando, navegando por el aire, la sonda a Marte fotografió "¡agua!". La fascinación del europeo por el agua es proverbial –en las leyendas, en la música, en el cine–, y la de sus economistas no le va en zaga. "Nada es más útil que el agua", escribía Adam Smith, a quien le fascinaba que "el transporte acuático abre a toda clase de industrias un mercado de mayores dimensiones que el que les permite el transporte por tierra solamente, es en las costas, y a lo largo de las orillas de los ríos navegables, donde toda clase de industrias empiezan naturalmente a subdividirse y a mejorarse". Los anillos de Von Thünen, principio de la economía espacial, deformaban su curso natural cuando la producción en alguno de ellos podía transportarse, alternativamente, por tierra o por agua. Menger utilizó el consumo de agua para demostrar el principio de utilidad marginal decreciente. Y Alfred Marshall en 1879, con un gran sentido actual, escribió un trabajo sobre *El agua como elemento integrante de la riqueza nacional*, acaso inspirado por sus excursiones como escalador de las montañas alpinas. Los suizos, en efecto, consideran al agua como su mayor riqueza natural, y al hielo de sus montañas, por tanto, como una suerte de ahorro con el que pueden contar. Frente a esas experiencias, ¿cómo está la Argentina? Los hielos del sur pueden considerarse como una gran riqueza del futuro, situados en una provincia árida, donde el único bien que se extrae de ellos es de carácter estético para los afortunados que pueden ir a verlos. En Buenos Aires, la región más rica y poblada, el agua es una calamidad: cuando llueve mucho se busca hacerla desaparecer, y cuando escasea sufren agricultura y ganadería. La preocupación de Ameghino era retenerla cuando la había en exceso, para usarla en tiempos de seca. Para consumo humano, la provincia no ha extendido gran cosa la provisión de agua segura y cloacas, prácticamente desde el gobierno de Alende. Millones sacan su agua de napas contaminadas y deben comprar agua segura a 4 pesos el botellón de 12 litros.